



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'automne 2008

Vol. 5.3, 10 octobre 2008

Vue d'ensemble

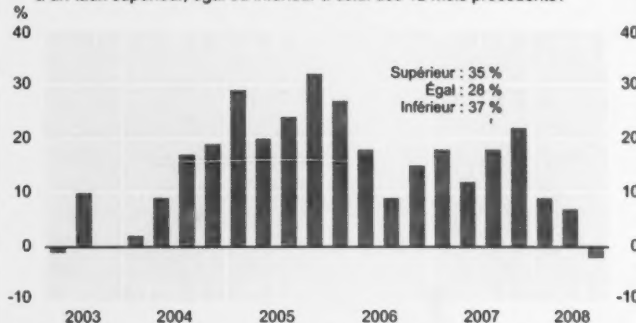
- Les résultats de l'enquête de l'automne révèlent que l'effet concomitant de la faiblesse de la demande américaine, de la volatilité des marchés financiers et de la décélération de l'activité dans l'Ouest du pays pèse plus lourdement sur l'activité économique au Canada.
- Les répondants signalent une progression moins vive de leurs ventes durant la dernière année par rapport aux enquêtes récentes, et ils n'entrevoient pas de changement marqué du rythme d'expansion des ventes au cours des 12 prochains mois. Le degré d'incertitude face à l'évolution future des ventes s'est aussi accru. Toutefois, les intentions d'investissement restent fermes.
- Les pressions s'exerçant sur la capacité de production ont peu changé par rapport à l'enquête de l'été, et le recul des prix des produits de base a contribué à atténuer les pressions escomptées sur les prix. Les attentes d'inflation ont aussi légèrement diminué, mais restent néanmoins élevées.
- Le pourcentage de firmes signalant un resserrement des conditions du crédit a fortement augmenté.

Activité économique

Pour la première fois depuis 2003, le solde des opinions concernant la croissance passée des ventes se situe légèrement en deçà de zéro (**Graphique 1**). De nombreuses firmes – surtout parmi celles qui sont les plus exposées aux effets du ralentissement de l'activité

Graphique 1 Solde des opinions* concernant la croissance passée des ventes

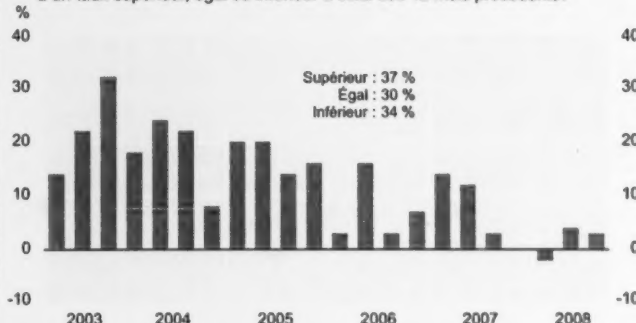
Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



* Pourcentage des entreprises qui font état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 Solde des opinions* concernant la croissance future des ventes

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse <http://www.banqueducanada.ca/fr/bos/index.html>. Les données de l'enquête de l'automne 2008 ont été recueillies entre le 25 août et le 19 septembre 2008.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

économique aux États-Unis – ont évoqué un repli de la demande tandis que certaines entreprises de l'Ouest ont fait valoir que le dynamisme passé du taux de croissance des ventes n'était pas soutenable. Le solde des opinions concernant la croissance future des ventes reste proche de zéro (**Graphique 2**), ce qui donne à penser que les répondants n'anticipent pas de changement marqué du rythme d'expansion des ventes au cours des 12 prochains mois. Le nombre de firmes estimant que la détérioration des perspectives de l'économie américaine se répercute négativement sur l'évolution prospective de leurs ventes a augmenté, tout comme le nombre de celles qui considèrent que des risques à la baisse pèsent sur leurs perspectives de ventes à cause de l'incertitude qui entoure les conditions économiques et financières.

Le solde des opinions relatif aux dépenses d'investissement a reculé légèrement (**Graphique 3**), mais demeure fermement positif en dépit du climat économique plus incertain. Les firmes qui projettent d'augmenter leurs investissements au cours des 12 prochains mois s'engagent dans cette voie principalement pour accroître leur capacité de production, traduisant en cela les perspectives favorables à long terme quant à l'évolution des prix des produits de base ou des intentions de pénétration de nouveaux marchés. Il demeure cependant que les perturbations qui secouent les marchés financiers ont incité certaines entreprises à modérer leurs projets d'investissement actuels ou à long terme.

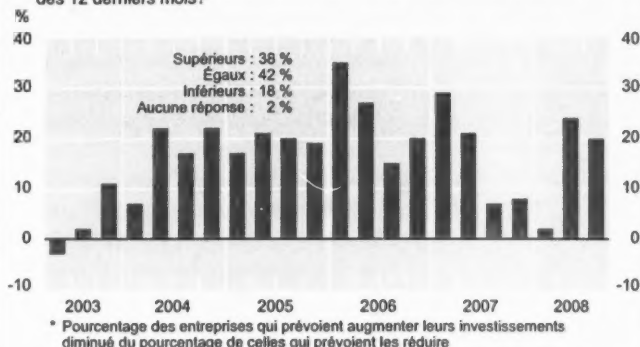
Le solde des opinions au sujet de l'emploi est également positif, mais légèrement inférieur aux niveaux dont faisaient état les enquêtes récentes (**Graphique 4**). Les intentions d'embauche des firmes établies dans le Centre et l'Est du Canada sont moins fortes comparativement à celles de leurs homologues de l'Ouest.

Pressions sur la capacité de production

La proportion de firmes qui estiment qu'elles auraient du mal à faire face à une hausse de la demande n'a guère changé par rapport à l'enquête de l'été (**Graphique 5**). Les entreprises de l'Ouest du Canada continuent d'être plus touchées par les contraintes de capacité que celles établies dans le Centre et l'Est du pays.

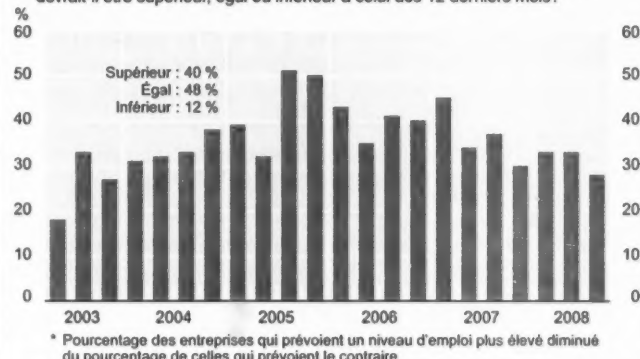
Graphique 3 Solde des opinions* concernant l'investissement en machines et matériel

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?



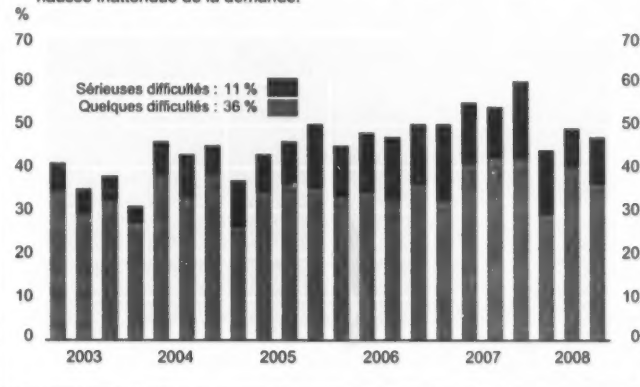
Graphique 4 Solde des opinions* concernant le niveau futur de l'emploi

Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



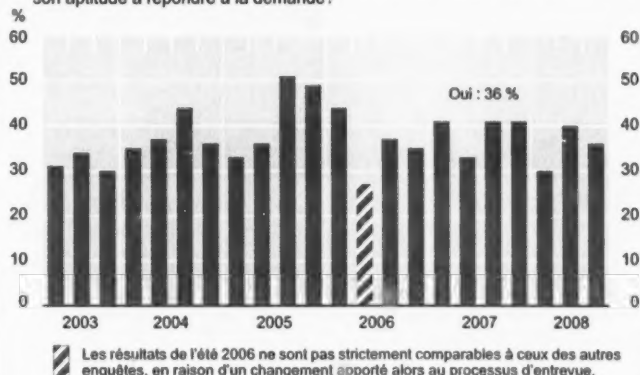
Graphique 5 Aptitude à répondre à la demande

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



Graphique 6 Pénuries de main-d'œuvre

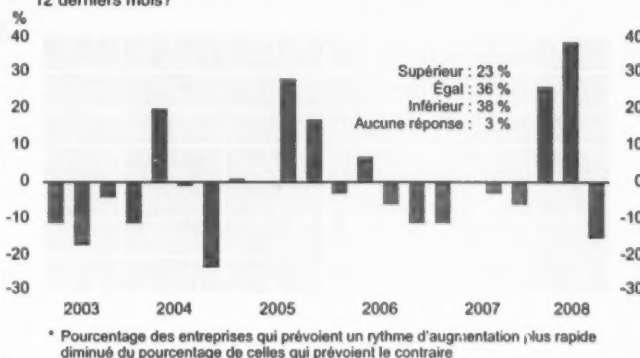
Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



Le pourcentage d'entreprises ayant déclaré que des pénuries de main-d'œuvre limitent leur capacité de répondre à la demande a diminué quelque peu (**Graphique 6**), les pénuries signalées ayant été moins nombreuses parmi les entreprises du Centre et de l'Est du Canada. Les contraintes de main-d'œuvre demeurent le plus prononcées dans l'Ouest du pays. Dans l'ensemble, les firmes ont indiqué que les pénuries de main-d'œuvre sont moins intenses maintenant que dans le passé, en conséquence du ralentissement de la demande.

Graphique 7 Solde des opinions* concernant l'augmentation du prix des intrants

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

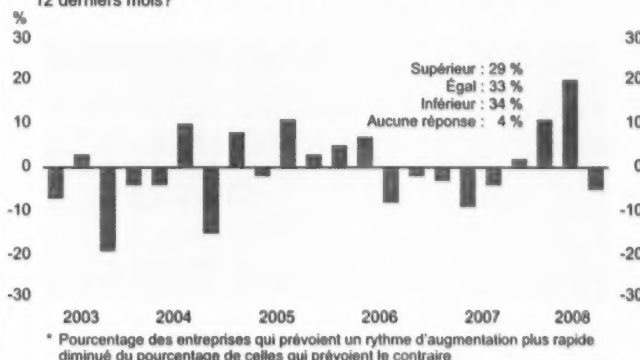


Prix et inflation

Après avoir affiché un niveau positif élevé dans l'enquête de l'été, le solde des opinions concernant le prix des intrants est maintenant négatif (**Graphique 7**), ce qui donne à penser que, dans l'ensemble, les entreprises s'attendent à voir le prix de leurs intrants augmenter moins rapidement que durant les 12 derniers mois. Étant donné le recul des cours de l'énergie et d'autres produits de base avant et pendant la période visée par l'enquête, elles prévoient un ralentissement du rythme de croissance du prix des intrants par rapport aux 12 mois précédents. Même si le solde des opinions est négatif, certaines firmes continuent de dire que le renchérissement des biens importés de Chine exerce des pressions à la hausse sur le coût des intrants.

Graphique 8 Solde des opinions* concernant l'augmentation du prix des extrants

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

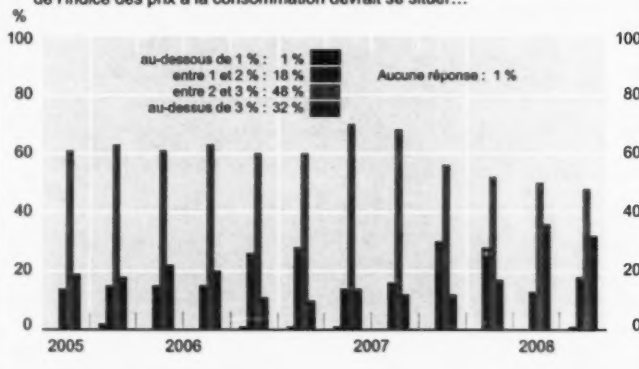


Le solde des opinions relatif au prix des extrants est tombé tout juste sous zéro (**Graphique 8**), ce qui signifie que, dans l'ensemble, les entreprises envoient que le prix de leurs extrants s'accroîtra à peu près au même rythme que celui observé durant les 12 derniers mois. Dans certains cas, le désir des entreprises de rétablir leurs marges bénéficiaires a atténué l'incidence de la décélération escomptée de la hausse du prix des intrants sur les attentes relatives au prix des extrants. Les firmes les plus touchées par le coût des importations provenant de la Chine s'attendent à une augmentation plus rapide du prix de leurs extrants au cours de l'année qui vient.

Les attentes d'inflation se sont tempérées quelque peu dans la plupart des secteurs et des régions (**Graphique 9**). Néanmoins, près du tiers des firmes pensent toujours que l'inflation dépassera, au cours des deux prochaines années, la limite supérieure de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque. Nombre d'entre elles ont évoqué la crainte que les cours de l'énergie demeurent élevés en dépit des diminutions récentes, et certaines anticipaient les effets retardés des hausses de prix passées.

Graphique 9 Attentes d'inflation

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...

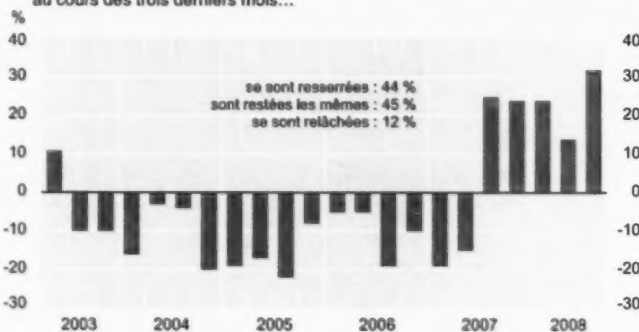


Conditions du crédit

Le solde des opinions concernant les conditions du crédit a atteint un sommet historique de l'enquête, les entreprises signalant un resserrement des conditions du crédit étant beaucoup plus nombreuses que celles indiquant un relâchement (**Graphique 10**). Les firmes tant du secteur des biens que de celui des services ont noté un durcissement des conditions de financement.

Graphique 10 Solde des opinions* concernant les conditions du crédit

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique
1583, rue Hollis, 5^e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1V4

Québec
1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario
150, rue King Ouest, 20^e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest
404 – 6th Avenue SW, bureau 200
Calgary (Alberta) T2P 0R9

Colombie-Britannique et Yukon
200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

SIÈGE
234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 877 782-8248